



Bitcoin Yükselişiyile Madencilik Hisselerinde Ralli Devam Edecek mi?

Ocak ayından bu yana %120'lik bir artış yakalayan Bitcoin, son haftalardaki yükseliş eğilimini sürdürerek 40 bin dolarlık destek sınırını aştı. Güncelde 43.506 \$ seviyesinde işlem görüyor.

Popüler kripto para birimi, bazı analistlere göre rallisini sürdürmek için oldukça alana sahip. Ayrıca JPMorgan da yarılanma sonrası öngörülen Bitcoin rallisini kripto para madencisi şirketler için olumlu bir katalizör olarak yorumluyor.

Tarihsel olarak Bitcoin rallilerinden yararlanma eğiliminde olan kripto para madencisi şirketler, son haftalarda görülen gelişmelere bağlı olarak yükselişlerini halihazırda sürdürüyor.

Madencilik hisselerinde geçen hafta başlayan artış ivmesinin ardından Bitcoin'in son 19 ayın en yüksek seviyesine ulaşmasıyla son bir haftada Riot Platforms (RIOT) %24, Marathon Digital (MARA) %28, TeraWulf (WULF) %25, CleanSpark (CLSK) %54, Cipher Mining (CIFR) %4, Hive Blockchain (HIVE) %34 ve Bakkt Holdings (BKKT) %10 değer kazandı.

Bitcoin'in son zirvesi, 69 bin dolar seviyesiyle en son Kasım 2021'de görülmüştü. Kripto para birimindeki bu zirve, finansal piyasalarda 2020'de pandemi kaynaklı görülen dip ve Bitcoin yarılanması ardından gelmişti.

“2024 İçin Çok Umutlu Bir Hava Var”

Geçtiğimiz hafta Ledger CEO’su Pascal Gauthier, “2023’ün henüz gerçekleşmeyen boğa (artış beklentisi) pozisyonuna hazırlanmak için iyi bir yıl olduğu hissediliyor.

Ancak 2024 ve 2025 için de çok umutlu bir hava var. Bence ETF'nin asıl anlamı Bitcoin'in yaygınlaşmaya başlaması ve insanlar bunu bekliyordu.” dedi.

İkinci gelişme ise her dört yılda bir gerçekleşen ve Mayıs 2024’te beklenen bitcoin yarılanması. Yarılanma, Bitcoin ağını ayakta tutan varlıklar olan madencilerin çalışmalarının ödüllерinin yarıya indirildiği bir olay olarak biliniyor. Bu durum, 21 milyonluk Bitcoin arzını sınırlar ve genellikle yeni bir rallinin arkasındaki ana faktördür.



Bu raporda yer alan haberler ve haberlerin içerdiği şirketler hakkındaki bilgiler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

2/7

Standard Chartered: “Bitcoin 100 Bin Doları Görecek”

Standard Chartered, ardı ardına gelmesi beklenen ETF onaylarıyla Bitcoin’in 2024’te 100 bin doları göreceğini düşünüyor. Bu da Bitcoin’in mevcut fiyatından yaklaşık %150’lik bir artış anlamına geliyor. Matrixport da geçen hafta yayınladığı bir notta Bitcoin'in Nisan 2024'e kadar 63 bin 140 dolara ve gelecek yılın sonuna kadar 125 bin dolara ulaşacağını öngördü.

Bitcoin ve Madencilik Hisseleri Arasındaki Korelasyon

ABD borsalarında listelenen 17 Bitcoin madencisi şirketi piyasa büyüklüğü ve yüksek oranda yenilenebilir ve temiz enerji kaynaklarını kullanan şirketler olarak filtrelediğimizde 10 Bitcoin madencisi şirkete ulaşıyoruz. Bu şirketlerin Bitcoin ile korelasyonu ise aşağıdaki gibi:

Bitcoin Madencisi Şirketlerin Bitcoin ile Korelasyonu

Şirket	Korelasyon Yüzdesi
1. Riot Platforms (RIOT)	%81
2. Cipher Mining (CIFR)	%73
3. Marathon Digital Holdings (MARA)	%89
4. HIVE Digital Technologies (HIVE)	%86
5. TeraWulf (WULF)	%77
6. Bit Digital (BTBT)	%84
7. Iris Energy (IREN)	%81
8. Cleanspark (CLSK)	%87
9. Bitfarms (BITF)	%88
10. Digihost Technology (DGHI)	%84

Bu raporda yer alan haberler ve haberlerin içerdiği şirketler hakkındaki bilgiler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

3/7



Bitcoin Madencisi Şirketlerin Yükselişi Bitcoin Rallisini Solladı!



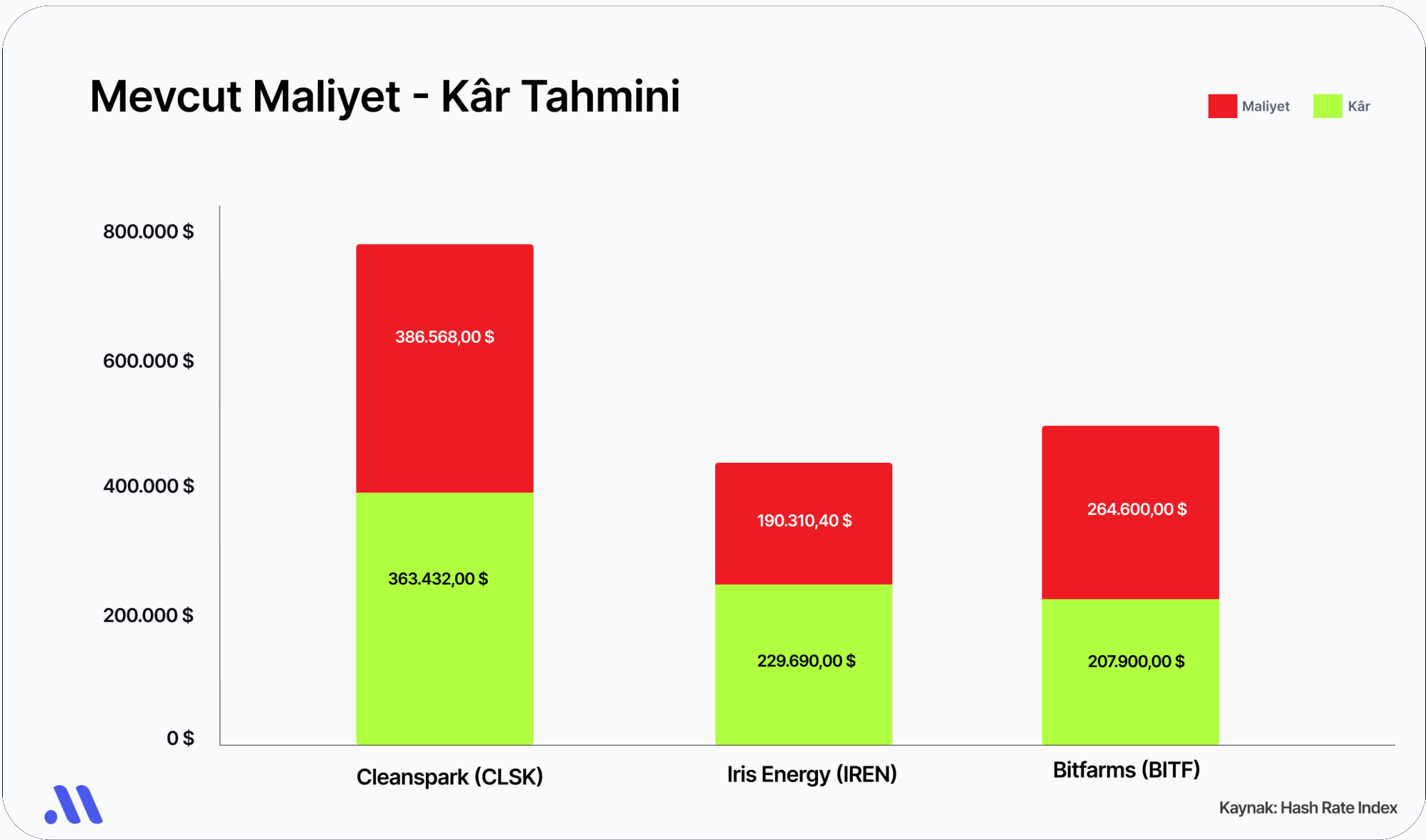
Yukarıdaki grafik, Bitcoin ile korelasyonu en yüksek bazı hisselerin grafik üzerinde korelasyonunu göstermekte. Grafikten de görüleceği üzere Cleanspark, Bitfarms ve Riot, Bitcoin'in yükselişinden de fazla yükseliş yaparak mevcut ralliyi sollamış durumda. Ancak her ne kadar bu şirketler Bitcoin'deki yükselişi arkalarına alsalar da Nisan ayında gerçekleşmesi beklenen yarılanma bu şirketlerin ödüllерinin yarıya düşmesi demek.

Peki, ödüller yarıya düşecek ise yükseliş devam edecek mi?

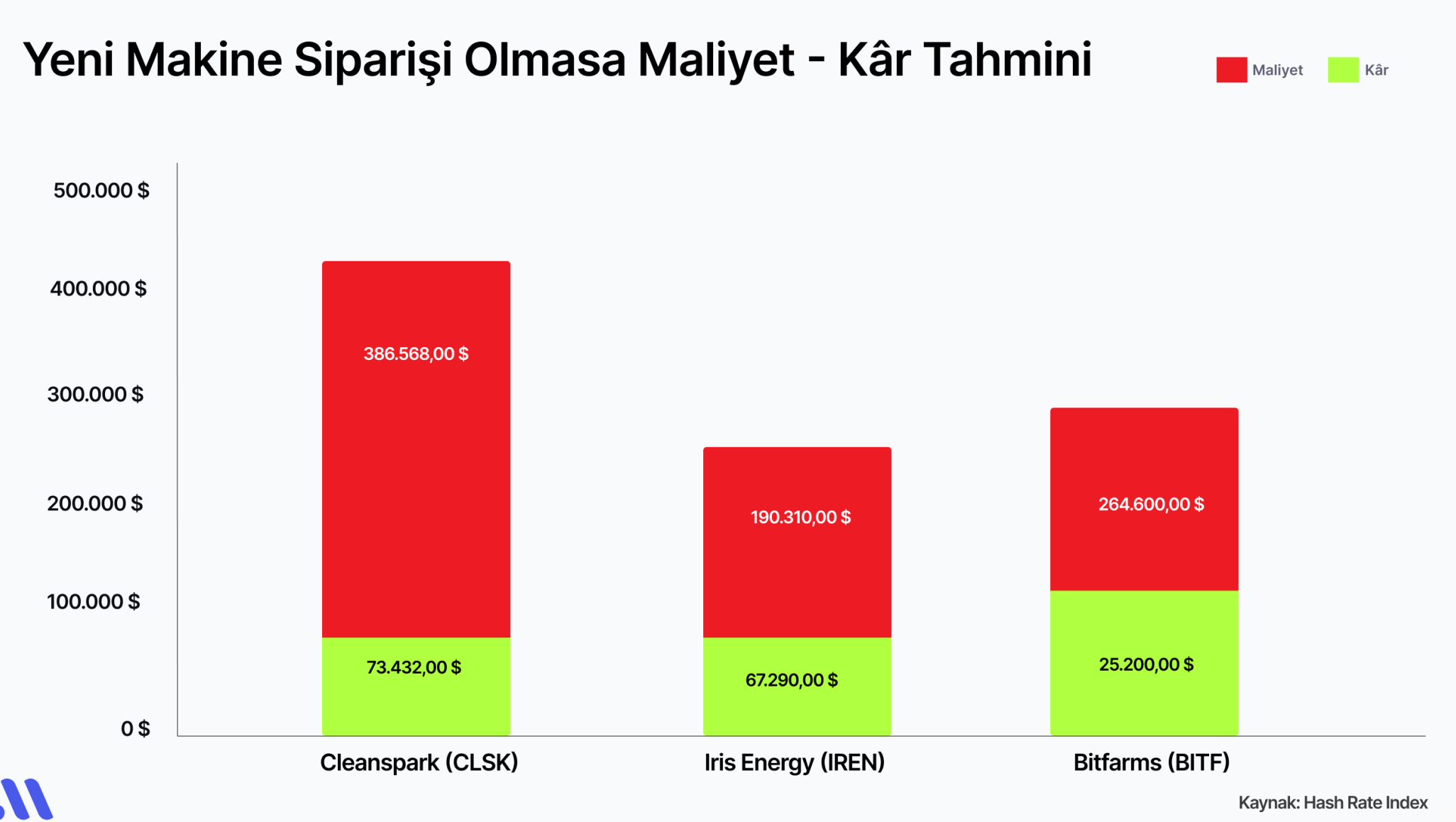
Güncelde Bitcoin madencisi şirketler yarılanmayla birlikte gelirini yarıya indirecek olan maliyetleri düşürmenin ve geliri artırmanın yollarını arıyorlar. Bazıları için, bu denklemin ikinci kısmı pahalı yeni madencilik donanımı satın almak anlamına geliyor. Halka açık şirketler arasında **Iris Energy, Cleanspark ve Bitfarms**, yeni nesil makinelerin satın alındığını kamuoyuna açıkladı bile.

S21 siparişı ile Cleanspark, çalışma hızını (hash rate) %44 oranında artırmak ve güç verimliliğini %14 oranında artırabilir. Iris ise kendi çalışma hızını %25 artırabilir ve enerji verimliliğini de %18 artırabilir.

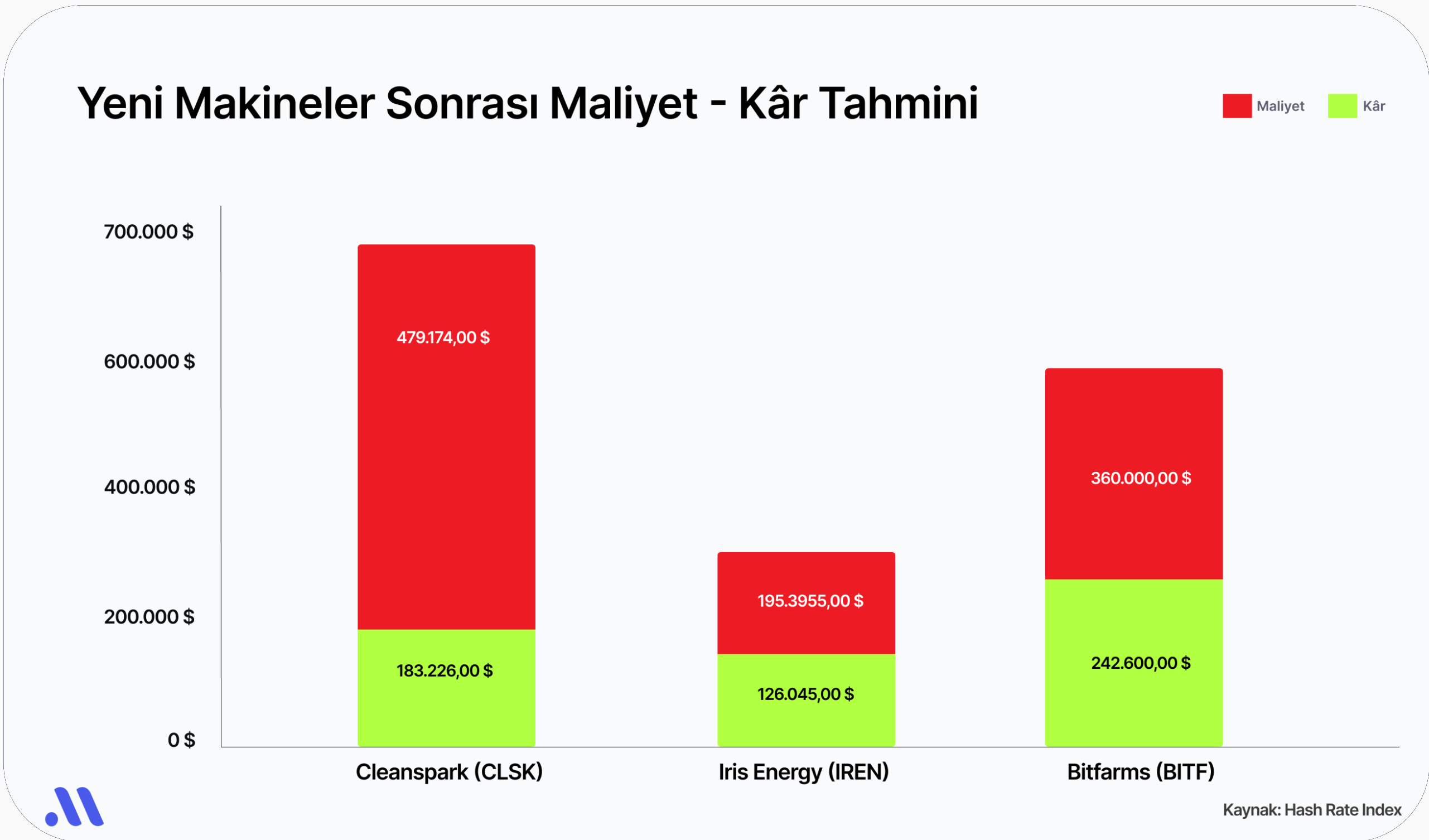
T21 ile Bitfarms çalışma hızını iki katından fazla ve verimliliğini de %29 artıracaktır. Bu değişimlerin ise gelir yaratma ve işletme maliyetleri üzerinde önemli etkileri olacaktır.



Yeni makine donanımı sipariş eden 3 şirketin mevcut görünümü yukarıdaki gibi. Bu şirketler şayet donanımlarını değiştirmeseydi ise tablo şöyle olacaktı:



Yeni sipariş edilen makinelerin yarılanma sonrasındaki görünümüne pozitif etkisini ise aşağıdaki grafikten daha net anlayabiliriz. Şayet makine olmasaydı 73.432,00 \$ seviyesinde kalacak olan Cleanspark kârı tahminlere göre iki katından fazla artış sağlayabilecek ancak maliyette de bir miktar artış olacak.



Şimdiye kadar Iris, Cleanspark ve Bitfarms S21 siparişlerini açıkladı. Diğerleri şüphesiz bunu planlıyorlar ve bazıları muhtemelen bunu zaten yaptı ancak duyurmuyorlar. Bu şirketlerin Bitcoin korelayonları göz önüne alındığında ve beklentilere paralel hızlanan bir Bitcoin rallisi olması durumunda yarılanmaya rağmen hisselerdeki hareketin devam etmesi bekleniyor.

Güncelde 2 Aşamalı İNA değerlendirme modeline göre Cleanspark 9,31 \$ olan mevcut fiyatına baktığımızda %73,8 ile 35,60 \$ olması gereken içsel fiyatının altında fiyatlanıyor. Aynı şekilde Iris Energy de 5,56 \$'lık fiyatı ile 28,15 \$'lık içsel değerinin %80,2 altında fiyatlanmaktadır.



JP Morgan: Madenciler için 20 Milyar Dolarlık Fırsat Görüyor!

JP Morgan tarafından yayınlanan yeni bir rapora göre, sektörün bitcoin ödülleri için rekor rekabet, yaklaşan yarılanma olayı ve artan kurumsal ilgiyle karşı karşıya kalması nedeniyle bankanın bitcoin madenciliği sektörüne yönelik son görünümü pozitif dönmüş gibi görünüyor.

CleanSpark Kurucu Ortağı S. Matthew Schultz tarafından bir alıntısı paylaşılan rapora göre, “Yönetim ekipleri (ve yatırımcılar), rekor hashrate artışlarına ve sektör gelirlerini ve kârlılığını tehdit eden yaklaşan blok ödül yarılanmasına karşı bir ralliyi hızlandırabilecek bitcoin ETF'nin beklentilerini tartarken, bitcoin madencilik endüstrisi oldukça iyi bir konumda.”

Raporda ayrıca, Bitcoin'in dört yıllık ödül döngüsünün, yani ödül yarılanmaları arasındaki sürenin değerine ilişkin bir tahmin de sunuldu: “Mevcut Bitcoin fiyatlarında, dört yıllık blok ödül fırsatını 20 milyar dolar olarak boyutlandırıyoruz. Bağlam açısından, bu rakam Nisan 2021'de yaklaşık 73 milyar dolar ile zirve yaptı ve geçtiğimiz yıl 14 milyar dolar ile 25 milyar dolar aralığında seyretti.”

Araştırmacılar, ABD'de halka açık en büyük 14 madencinin piyasa değerinin - ki bunlar toplu olarak dünyadaki tüm madenciler tarafından Bitcoin ağına tahsis edilen toplam bilgi işlem gücünün yaklaşık %25'ini oluşturuyor - bu dört yıllık blok ödül fırsatının 36%'sını ya da yaklaşık 7,2 milyar doları temsil ettiğini belirtiyor.



Midas'ın Kulakları

Yatırım hizmet ve faaliyetleri, Midas Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Midas mobil uygulaması aracılığıyla sunulmaktadır. Kullanılan hisse işlem görselleri; hisse adı, fiyatı ve grafikleri de dahil temsilidir, yatırım tavsiyesi değildir.

Rapor kapsamında Tradingview, Simplywallst ve Forbes kaynaklarından faydalanılmıştır.